

**INFLUENCIA DEL BREXIT EN EL AUMENTO DE LOS INDICES DE
VOLATILIDAD DEL EURO-LIBRA**

**TRABAJO MONOGRÁFICO PRESENTADO PARA OPTAR AL TÍTULO DE:
ADMINISTRADOR EN FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES**

SANDRA ALMENTERO KERGUELÈN & JHON LÒPEZ ORDOÑEZ.

DIRECTOR:

MARCOS COLLADO

COORDIRECTOR:

RAMIRO ANTONIO MARRUGO GONZÁLEZ

UNIVERSIDAD DE CÓRDOBA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, JURÍDICAS Y ADMINISTRATIVAS

DEPARTAMENTO DE ADMINISTRACIÓN EN FINANZAS

FINANZAS

MONTERÍA

2019

Nota de aceptación

Jurado

Jurado

Montería, Agosto de 2019.

AGRADECIMIENTOS

Gracias a Dios que nos fortalece y señala el camino en todos los ámbitos de nuestra vida, tanto familiar como espiritual y profesional.

Gracias a nuestros tutores por compartirnos sus conocimientos académicos y de experiencias vividas, a nuestros padres que son nuestro constante apoyo en cada proyecto que emprendemos y a nuestros compañeros y amigos con los que vivimos las mejores experiencias.

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN	6
ABSTRACT.....	7
INTRODUCCIÓN	8
OBJETIVOS	10
Objetivo general.....	10
Objetivos específicos	10
CAPITULO I:	11
DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LOS INDICADORES QUE MIDEN LA VOLATILIDAD DEL EURO	11
1.1 Generalidades.....	11
1.1.1. Volatilidad Forex – Definición	11
1.1.2. Atr (average true range)	12
1.1.2.1 Cálculo del ATR	12
1.1.2.2 Interpretación del ATR	13
1.1.3. Bandas de Bollinger.....	13
1.1.3.1. Calculo de las Bandas de Bollinger	14
1.1.3.2 Interpretación de las Bandas de Bollinger	14
1.1.4. Canales de Keltner	15
1.1.4.1. Cálculo de los Canales de Keltner	15
1.1.4.2. Interpretación tienen los Canales de Keltner	16
CAPITULO II:	17
COMPARACIÓN DEL COMPORTAMIENTO DE LOS ÍNDICES DE VOLATILIDAD DEL EURO-GBP ANTES, DURANTE Y DESPUÉS DEL BREXIT.	17
2.1 Noticia financiera que causo impacto en el mercado:	18
2.2 Acontecimiento financiero un día después:	20
2.3 Análisis año 2017:.....	21
2.4 Acontecimiento financiero sobre el Brexit en el año 2017:.....	22
2.5 Análisis año 2018:.....	24
2.6 Información de impacto financiero para el cierre del año 2018	25
2.7 Comportamiento del Eur-Gbp después del Brexit año 2019	26
2.7.1 Grafico del par de divisas Eur-Gbp Julio 2019.....	27
CAPITULO III:.....	28
ALGUNAS ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN EN EL MERCADO DEL FOREX, BASADAS EN LA VOLATILIDAD	28
3.1. Estrategias de operación del Eur/Gbp cuando hay periodos de volatilidad:.....	28
3.2 Estrategias para operar cuando hay aumento en la volatilidad:	28
3.3.Volatilidad en el Forex según la zona.....	30
3.4. Seguir la tendencia.	31
3.5. Localizar los niveles de soporte y resistencia.	32
3.6. Escenarios	34
CONCLUSIONES	37
BIBLIOGRAFIA	38

LISTA DE FIGURAS

Ilustración 1 Inicio del Brexit	17
Ilustración 2 noticia financiera 1.....	19
Ilustración 3 grafico relacionado con la noticia financiera.....	20
Ilustración 4 noticia financiera 2.....	21
Ilustración 5 Grafica Análisis año 2017.....	21
Ilustración 6 Noticia financiera 3.....	23
Ilustración 7 Grafico noticia financiera 3	23
Ilustración 8 Grafica análisis año 2018.....	24
Ilustración 9 ejemplo tendencia bajista.....	25
Ilustración 10 Noticia Financiera 4.....	25
Ilustración 11 Grafico análisis año 2019	26
Ilustración 12 Grafico del par de divisas EURGBP julio 2019	27
Ilustración 13 Grafico tendencia alcista.....	31
Ilustración 14 Zonas de compra.....	32
Ilustración 15 Zonas de venta	33
Ilustración 16 Grafico Zona de Compra y de venta	33
Ilustración 17 Grafico escenario.	34
Ilustración 18 noticia hechos del Brexit.....	36

RESUMEN

En este informe se detalla como el Brexit influyó en la alteración de los índices de volatilidad del Euro con relación a la Libra, haciendo una breve reseña del comportamiento de esta divisa antes de este evento, durante el mismo y especificando los cambios que sufrió luego su paso.

Un evento que alteró significativamente la volatilidad del mercado bursátil fue el Brexit que es un término que abrevia las palabras Britain (Gran Bretaña) y Exit (salida) y consiste en la salida del Reino Unido de la Unión Europea, decisión tomada en junio de 2016 luego de que, con la firma de un referendo, los británicos decidieran abandonar la Unión Europea después de 4 décadas de relaciones.

En el contexto bursátil la volatilidad está ligada a los mercados financieros, especialmente cuando las acciones decaen o aumentan de manera inesperada, es ahí cuando se manifiesta que la volatilidad aumenta, por lo tanto, la volatilidad es la manera de monitorear la desviación estándar de la variación del precio de un determinado activo financiero en un periodo de tiempo específico. Para realizar el mencionado monitoreo el mercado se apoya en distintos indicadores que son: Promedio de rango verdadero (ATR), Bandas de Bollinger (BB) y los Canales de Keltner (KC).

Palabras Clave

Volatilidad, Brexit, Euro, índices, bursátil

ABSTRACT

In this report we will detail how Brexit influenced the alteration of the volatility indexes of the Euro concerning the Pound, making a brief review of the behavior of this currency before this event, during the same and specifying the changes that underwent its passage.

An event that significantly altered the volatility of the stock market was Brexit which is a term that abbreviates the words Britain (Great Britain) and Exit (exit) and consists of the exit of the United Kingdom from the European Union, decision taken in June 2016 after the signing of a referendum, the British decided to leave the European Union after 4 decades of relations.

In the stock market context, volatility is linked to financial markets, especially when stocks decline or increase unexpectedly, that is when we show that Volatility increases, therefore, volatility is the way to monitor the standard deviation of the variation of the price of a given financial asset in a specific time. To carry out the aforementioned monitoring, the market relies on different indicators that are: True Range Average (ATR), Bollinger Bands (BB) and Keltner Channels (KC)

Keywords

Volatility, Brexit, Euro, indices, stock market

INTRODUCCIÓN

Actualmente la segunda divisa más fuerte del mundo es el Euro, pese a ser una moneda bastante joven, ya que inicio su uso regular desde el 1 de enero de 2.002, su símbolo es € que es la letra épsilon del alfabeto griego, y es la moneda oficial de 28 países, de los cuales hacen parte de la Unión Europea 19. A estos países se les conoce como Eurozona.

Por otra parte, está la Libra Esterlina la cual ostenta el título de la moneda más antigua en uso en la actualidad, ya que sus orígenes se remontan al año 760, su símbolo es £ la cual es la letra L mayúscula, es la moneda de Reino Unido, así como también de las colonias de esta nación, las Dependencias de la Corona, los territorios británicos de ultramar, entre otras regiones. Sin embargo, en algunos de estos lugares se utilizan otras divisas, las cuales se encuentran fijadas a la libra esterlina.

Un evento que hizo que la estabilidad de estas divisas flaqueara fue el Brexit que consistió en la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea en Junio de 2016, esta campaña del Brexit fue creada con la idea de que los británicos recuperaran el control sobre sus propios asuntos, en particular sus fronteras para tener un mejor control de migración, estas ideas se centraron en que los inmigrantes quitaban el empleo a los británicos, eran la causa del aumento de la criminalidad y habían disuelto la esencia de la nación.

Con la llegada del Brexit se alteraron los índices de volatilidad de las divisas anteriormente mencionadas trayendo consigo altos y bajos al mercado y afectando directamente el mercado del Forex.

Para observar dichos movimientos del mercado hay apoyo de los indicadores como ATR, BANDAS DE BOLLINGER, CANALES DE KENTLER que tienen como función en el mercado bursátil medir la desviación estándar, del movimiento del precio de un activo financiero, en un periodo determinado. Se describirán estos indicadores señalando sus

principales funciones, como se utilizan para realizar análisis, sacar conocimientos y conclusiones sobre sucesos, movimientos, impactos financieros, e influencias.

También se harán comparaciones y análisis de las variaciones del EURGBP antes, durante y después del Brexit, basados en gráficos tomados de un software de análisis profesional financiero y veremos las noticias que emitieron diferentes diarios con relación al Brexit.

Luego teniendo en cuenta estos análisis y comparaciones se plantean algunas estrategias para tener en cuenta al momento de operar en el mercado del Forex en periodos cuanto hay fuertes movimientos de volatilidad, ya que este mercado es muy sensible a estas variaciones las cuales son influenciadas por diferentes fenómenos políticos y sociales que se presentan día a día.

OBJETIVOS

Objetivo general

Realizar un análisis de la variación de los indicadores de Volatilidad del EURGBP durante el proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea (Brexit).

Objetivos específicos

- ✓ Describir las principales características de los indicadores que miden la volatilidad del EURGBP
- ✓ Realizar una comparación del comportamiento de los índices de volatilidad del EURGBP antes, durante y después del Brexit.
- ✓ Enumerar algunas estrategias de inversión en el mercado del Forex, basadas en la volatilidad.

CAPITULO I:

DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LOS INDICADORES QUE MIDEN LA VOLATILIDAD DEL EURO

1.1 Generalidades

Es necesario describir los principales conceptos inherentes al objeto de este estudio, Estos conceptos están relacionados con la volatilidad en el mercado Forex, o de Divisas, y los indicadores para medirla. A continuación, se describen los términos de referencia más relevantes:

1.1.1. Volatilidad Forex – Definición

Dentro de los interrogantes que se hacen a nivel de mercados está el del concepto de la Volatilidad, esta no es más que la encargada de la medición en las variaciones de los precios en los activos financieros, en ella está basada el cálculo de riesgo.

Esta inestabilidad en los precios de los mercados puede ser Fuerte o débil, se puede presentar mayor rentabilidad a corto plazo cuando la volatilidad es alta, pero se incrementa el riesgo, mientras que cuando la volatilidad es débil se bajan los niveles de riesgo y por lo tanto la rentabilidad es baja por lo cual se considera que es segura.

Cuando se ve variación en la cartera de Activos financieros es porque está siendo afectada por la volatilidad financiera de los mismos. El mercado de las divisas o Forex es considera un mercado volátil, por lo tanto, es uno de los que más conlleva riesgo. Regularmente durante un mismo día se presentan movimientos altos y luego bajos, por lo que se dice que el mercado del Forex varía en función de horas, esto depende de la tasa de cambio y demás características que alteran las divisas como aparición de un atentado, un terremoto, guerras, inundaciones entre otros.

Según el portal del bróker Admiral Markets (Markets, 2019) un par de divisas, donde uno de los cuales se deriva de una economía basada en productos básicos y el otro de una economía basada en servicios, generalmente será más volátil.

Además, los diferentes niveles de tasas de interés harán que un par de divisas sea más volátil que los pares de ahorros a tasas de interés similares.

Por último, los pares de divisas cruzados (o "cruces") (excluyendo el dólar estadounidense) y los pares de divisas exóticas (excluyendo las principales monedas) también son generalmente más volátiles.

La volatilidad de una moneda depende de varios factores, tales como:

Las tasas de inflación

Las tasas de interés

La estabilidad geopolítica

La política monetaria

Las importaciones y exportaciones

El turismo.

1.1.2. Atr (average true range)

El ATR es un indicador de tipo oscilador, sus siglas traducen promedio del rango verdadero, fue creado por J.Welles Wilder, este indicador se usa para hacer predicciones del cambio de un activo financiero según las mediciones en la volatilidad de los precios, este indicador muestra al inversionista luces para proceder a la compra o venta según los movimientos diarios de volatilidad.

1.1.2.1 Cálculo del ATR

Según (Burguillo, 2016) el ATR se calcula y se mide teniendo en cuenta el valor más grande (mercado alcista) o más pequeño (mercado bajista) en la búsqueda del rango verdadero a través de un promedio de X sesiones teniendo en cuenta las siguientes variables:

El máximo de hoy menos el mínimo de hoy.

El máximo de hoy menos el cierre de ayer.

El cierre de ayer menos el mínimo de hoy.

Es importante mencionar que el indicador no predice la dirección del precio pero sí que intenta medir su volatilidad. Además, los períodos de cálculo más comunes utilizados son los de 14 y 20 sesiones.

Se calcula con la siguiente fórmula:

$$ATR = \frac{[ATR (\textit{periodo anterior}) * 13 + TR (\textit{rango verdadero hoy})]}{14}$$

1.1.2.2 Interpretación del ATR

Este indicador tiene frecuentemente los siguientes usos:

Calcular el tamaño de la posición: teniendo en cuenta que lleva mediciones de los precios más altos a los más bajos con relación al precio intermedio ayuda al cálculo del rango en que se mueve el precio y gracias a esto se puede calcular el apalancamiento y hacer una mejor gestión monetaria.

Identificar los Stops y su distancia con respecto al precio y de esta forma, evitar que se coloquen muy juntos, llegando a ejecutarse.

Definir objetivos de beneficio de precios dado que se puede saber el movimiento aproximado que puede llegar a tener éste.

1.1.3. Bandas de Bollinger

Las (BB) son una herramienta que mide el análisis técnico, que es un medidor de osciladores que muestra si el mercado tiene volatilidad alta o baja, este indicador fue creado en los años 80 por John Bollinger Estadounidense analista financiero y trader, el objetivo principal de este indicador es señalar la dispersión de los precios alrededor de un valor

promedio, es decir, este indicador se compone por una banda superior, una inferior y una media que indica el promedio de movimiento medio. Las bandas superior e inferior responden a la acción del precio del mercado, cuando la volatilidad es alta crecen alejándose de la banda media y cuando la volatilidad es baja decrecen acercándose a la banda media.

1.1.3.1. Calculo de las Bandas de Bollinger

Según (Academic, 2018) la fórmula estándar de las Bandas de Bollinger establece la línea media como un promedio móvil simple (SMA) de 20 días, mientras que las bandas superior e inferior se calculan en función de la volatilidad del mercado en relación con la SMA (que se conoce como desviación estándar). La configuración estándar para el indicador de Bandas de Bollinger se vería así:

Línea intermedia: Media móvil simple de 20 días (SMA)

Banda superior: $SMA \text{ de } 20 \text{ días} + (\text{desviación estándar de } 20 \text{ días} \times 2)$

Banda inferior: $SMA \text{ de } 20 \text{ días} - (\text{desviación estándar de } 20 \text{ días} \times 2)$

La configuración estándar de BB reconoce un período de 20 días y establece las bandas superior e inferior a dos desviaciones estándar ($\times 2$) alejadas de la línea central. Esto se hace para asegurar que al menos el 85% de los datos de precios se moverán entre estas dos bandas, pero la configuración puede ajustarse de acuerdo con las diferentes necesidades y estrategias de trading.

1.1.3.2 Interpretación de las Bandas de Bollinger

Este indicador tiene los siguientes usos

Muestran la oscilación del mercado: cuando se analiza un gráfico con Bandas de Bollinger y se nota que las bandas superior o inferior son estrechas regularmente es aviso de que se aproxima una tendencia alcista.

Muestran tendencia al alza: según los expertos las Bandas Bollinger proporcionan una señal de compra si el precio se cierra por encima de la Banda de Bollinger superior.

Muestran tendencia bajista: Cuando el precio cierra por debajo de la banda inferior indica tendencias bajistas.

1.1.4. Canales de Keltner

Este indicador es similar a las Bandas de Bollinger, es decir, es un indicador constituido por una media representada en una línea interna y dos líneas exteriores, fue creado por Chester W. Keltner en su libro "**How To Make Money in Commodities**". Las líneas exteriores están formadas por la media del máximo diario menos el mínimo diario en un período de 10 días, la principal diferencia con las Bandas de Bollinger es que estas se crean usando la **desviación estándar** del activo analizado, mientras que los canales de Keltner se calculan usando el **Average True Range (ATR)**, por esto este indicador ofrece más señales de compra y venta que las Bandas de Bollinger.

1.1.4.1. Cálculo de los Canales de Keltner

Como lo indica el portal Técnicas de Trading la fórmula empleada actualmente para calcular los canales de Keltner es la siguiente:

- **Línea Media:** media móvil exponencial de 20 periodos.
- **Línea Superior:** media móvil exponencial de 20 periodos + (2 x ATR de 10 periodos).
- **Línea Inferior:** media móvil exponencial de 20 periodos – (2 x ATR de 10 periodos).

Debido a que las medias móviles van retrasadas con respecto al precio, entre mayor sea la media móvil mayor es el retraso y lógicamente entre menor sea la media móvil menor es el retraso con respecto al precio. Por eso la media móvil empleada es relativamente menor. Tal como se indicó anteriormente, el ATR determina la volatilidad del precio del instrumento

analizado. Para periodos de tiempo cortos como por ejemplo 10, se obtiene un ATR más volátil que presenta más fluctuaciones. Por el contrario, periodos de tiempo más extensos como 100, presenta fluctuaciones más suavizadas que aseguran un ATR más constante en sus lecturas. En este caso, el multiplicador es el factor que tiene mayor efecto en el ancho del canal. Por ejemplo, si cambiamos 2 por 1 reducimos el ancho del canal en un 50%.

1.1.4.2. Interpretación tienen los Canales de Keltner

Este indicador tiene una interpretación poco compleja ya que si la cotización rompe la línea superior es señal de sobre compra, pero, si el caso es contrario y la cotización rompe la línea inferior muestra sobreventa.

CAPITULO II:

COMPARACIÓN DEL COMPORTAMIENTO DE LOS ÍNDICES DE VOLATILIDAD DEL EURO-GBP ANTES, DURANTE Y DESPUÉS DEL BREXIT.

A continuación, se encuentran comparaciones y análisis con base a graficas tomadas de software analistas profesionales de los mercados financieros.



Ilustración 1 Inicio del Brexit

Fuente: Investing.com

Observando el inicio del Brexit se observa los patrones de relatividad y volatilidad de la ATR, CANALES DE KELTNER, BANDAS DE BOLLINGER, señalamos en el chart el movimiento de los indicadores desde el inicio del Brexit 23 de junio el año 2016 se puede notar como la línea roja del indicador del ATR tiene un movimiento ascendente en el inicio del BREXIT. Se puede identificar el crecimiento de volatilidad con el indicador ATR, en

cambio LOS CANALES DE KELTNER se puede analizar el comportamiento del precio, por parte LOS CANALES DE KELTNER se mantienen en soporte tendencial con el precio mientras que se va dirigiendo en un patrón de cabalgue con velas japonesas subiendo cada vez más, como se puede notar en el gráfico.

Lo anterior da a entender que los canales de Keltner identifican el aumento de la volatilidad en el mercado reflejándose en el comportamiento del precio.

En cambio, las BANDAS DE BOLLINGER cubren el precio como forma de túnel llevándolo en forma de gusano. sin haber ruptura del indicador solo en el mes de julio una pequeña ruptura con un patrón de 3 hombres blancos de color verde para seguir cabalgando con la volatilidad a favor subiendo cada vez más.

2.1 Noticia financiera que causo impacto en el mercado:

La libra sigue cayendo tras el Brexit; el euro también desciende

Investing.com | Divisas | 27.06.2016 09:34



Investing.com – La libra sigue sometida a una gran presión de ventas este lunes, cayendo aún más hacia mínimos de 31 años, después de que el Reino Unido votara a favor de abandonar la Unión Europea el viernes, desencadenando una venta masiva en los mercados globales.

El par **GBP/USD** descendió un 1,83% hasta el nivel de 1,3427, tras haber registrado durante la noche mínimos en 1,3356, no muy apartado de los mínimos registrados el viernes en 1,3228, su cota más baja desde 1985.

El ministro de economía británico, George Osborne, anunció el lunes que el voto a favor de abandonar la Unión Europea seguramente acarrearía una gran volatilidad a los mercados financieros, aunque afirmó que la economía es todo lo fuerte que podría ahora mismo para enfrentarse a los obstáculos.

Ilustración 2 noticia financiera 1

Fuente: Investing.com

Anteriormente se observa el acontecimiento financiero tras el inicio del Brexit y cómo fue su efecto en las divisas afectadas y el comportamiento que tuvo el mercado al momento en el que la noticia fue la lanzada en el momento de cotización.

Análisis de la noticia anterior:

En este grafico se puede notar el impacto de la noticia en el mercado.

Como se puede identificar el retroceso del precio con 2 velas japonesas rojas reflejándose en el comportamiento de los indicadores como el ATR notando el 22 de junio el incremento que de la línea roja del ATR para el día 27 iniciar una pequeña caída regulando el precio y el margen de la volatilidad.

Se refleja la información del indicador canales Keltner demuestra un impulso alcista colocándose bajo el precio como soporte, esto indica que las probabilidades de que el precio suba son altas. Mientras que las bandas de bollinger encierran el precio con un alto cubrimiento del mercado separándose cada vez más del lado ondulatorio inferior alejándose del indicador, demostrando gran volatilidad por parte del mercado.



Ilustración 3 grafico relacionado con la noticia financiera

Fuente: Investing.com

2.2 Acontecimiento financiero un día después:



Investing.com – La libra ganó posiciones este martes pues la confianza de los inversores volvía a los mercados después de las recientes pronunciadas pérdidas producidas tras la sorprendente decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea la semana pasada.

El par **GBP/USD** subió un 0,84% hasta el nivel de 1,3337, apartándose de los mínimos de 31 años registrados el lunes en 1,3122, su cota más baja desde 1985. El desplome de dos días de la libra del viernes y el lunes ha sido el mayor de su histor reciente.

Los mercados de valores de todo el mundo sufrieron su mayor desplome de la historia, pues la venta masiva se llevó unos tres billones de USD de los mercados.

Ilustración 4 noticia financiera 2

Fuente: Investing.com

En la noticia anterior muestra como la GBP recupera terreno ante el inicio del brexit

Comportándose de una manera predecible en sus movimientos

2.3 Análisis año 2017:



Ilustración 5 Grafica Análisis año 2017

Fuente: Investing.com

En el gráfico anterior se observa el comportamiento del año 2017 y el análisis de los indicadores de volatilidad con su respectivo desplazamiento informativo.

Se nota que el indicador ATR demuestra un gran margen de volatilidad desde el inicio del año hasta fin de año. Mostrando desplazamientos notorios en todos los meses del año como se nota en la línea roja del indicador que tiene un comportamiento errático.

En cambio, los canales de Keltner siguen en el precio en sus corridas y retrocesos como se puede identificar en el desplazamiento de las líneas de color rojo y azul en sus respectivos movimientos oscilatorios con las Bandas de Bollinger cubriendo el precio sin ninguna ruptura por parte los gráficos de velas japonesas.

2.4 Acontecimiento financiero sobre el Brexit en el año 2017:

La libra gana terreno a la espera de la votación del Brexit

Investing.com | Divisas | 13.03.2017 13:17



Investing.com – La libra ha ganado terreno este lunes a la espera del debate parlamentario en el Reino Unido sobre los cambios en la legislación del Brexit, mientras los inversores aguardan que la cámara baja del Parlamento rechace los cambios presentados por la cámara alta la semana pasada.

El par **GBP/USD** avanzó un 0,46% hasta el nivel de 1,2224 a las 18:04 horas (CET), apartándose de los mínimos de ocho semanas registrados la semana pasada.

Los inversores aguardan que los legisladores eliminen las enmiendas añadidas a la legislación del Brexit por parte de la Cámara de los Lores la semana pasada, lo que daría al Parlamento el derecho de veto al futuro posible acuerdo de la primera ministra Theresa May.

Esto eliminaría parte de la incertidumbre suscitada en torno a las negociaciones sobre el Brexit.

Ilustración 6 Noticia financiera 3

Fuente: Investing.com

En el acontecimiento financiero anterior es notorio el impacto del Brexit sobre las divisas EURO Y GBP influenciando en el comportamiento del precio, reflejándose en los indicadores de volatilidad que están presente mostrando así mayor comprensión de los movimientos .



Ilustración 7 Grafico noticia financiera 3

Fuente: Investing.com

En el acontecimiento financiero se puede notar el impacto de volatilidad que se observa en el indicador ATR en el inicio de la noticia el día 13 de marzo. Se puede identificar como el indicador informa el aumento de la línea de roja, con las Bandas de Bollinger se puede observar cómo el mercado se mantiene lejos de la banda inferior tratando de informar que el precio mantiene un margen de volatilidad alto. Teniendo como apoyo los canales de Keltner con sus líneas azules y rojas que se desplazan en forma de soporte con el precio sin rupturas por parte del mercado.

2.5 Análisis año 2018:



Ilustración 8 Grafica análisis año 2018

Fuente: Investing.com

En el grafico del año 2018 se puede notar como el precio tiene un desplazamiento errático. Mientras que la línea roja de la ATR da a entender presencia de volatilidad ya que está desplazándose, causando un movimiento errático del mercado como se muestra en el chart.

Se puede notar en las Bandas de Bollinger cómo el mercado se desplaza dentro de las bandas desarrollando una curvatura en la banda inferior mostrando así fuerza alcista y como el precio entre más se acerque a la banda inferior hace aumentar su volatilidad causando impulsos alcistas, y cuando toca la banda superior causa un movimiento bajista en forma de rebotes del mercado como este ejemplo:



Ilustración 9 ejemplo tendencia bajista

Fuente Elaboración Propia

Dando a entender un volumen alto por parte del mercado.

Al respecto los canales de Keltner se introducen dentro del precio comportándose como forma de serpiente, ubicándose por debajo del precio con un movimiento tendencial de soporte mientras que se ubica sobre el mercado con la línea azul y roja brindando la información de que el precio puede que tenga cambios en su desplazamiento esto es llamado liquidez o volumen.

2.6 Información de impacto financiero para el cierre del año 2018

Sube la libra al aumentar las esperanzas de evitar el Brexit

Investing.com | Divisas | 05.12.2018 15:06

f t in e y

Investing.com – La libra sube este miércoles, ampliando su avance intradía pues la creciente oposición al acuerdo de Brexit de la primera ministra británica Theresa May ha provocado que los inversores comiencen a considerar la posibilidad de que se evite el Brexit directamente.

El par GBP/USD sube un 0,41% hasta el nivel de 1,2767 a las 14:56 horas (CET) tras registrar su cota más baja desde junio de 2017.

El euro baja frente a la libra, dejándose el par EUR/GBP un 0,19% hasta el nivel de 0,8899.

La oposición al acuerdo de Brexit aumenta este miércoles después de que el Gobierno de May se viera obligado a publicar un aviso legal que indica el Reino Unido podría quedar bloqueado por un tiempo indefinido en la órbita de la Unión Europea.

El Parlamento ha obligado a May a publicar toda la información legal del Gobierno sobre mecanismo de "salvaguarda" (backstop) exigido por Bruselas para garantizar que no habrá vuelta a la frontera dura entre Irlanda del Norte, gobernada por británicos, y la República de Irlanda, miembro de la UE.

A pesar de afirmaciones en el Protocolo de que no tiene intención de ser permanente, y de que la clara intención de las partes es que debería reemplazarse por arreglos alternativos y permanentes, en virtud del derecho internacional, el protocolo puede perdurar de manera indefinida hasta que tenga lugar un acuerdo que lo reemplace", reza la documentación legal.

"En ausencia de un derecho de resolución, hay un riesgo legal que el Reino Unido pudiera verse envuelto en unas rondas de negociaciones prolongadas y repetidas".

Ilustración 10 Noticia Financiera 4

Fuente: Investing.com

En este acontecimiento financiero se dio a conocer el aumento de la divisa GBP.

Donde el precio realizó un aumento en su cotización.

2.7 Comportamiento del Eur-Gbp después del Brexit año 2019

A continuación se observa el precio cómo se comporta en el año 2019 desde el mes de FEBRERO hasta la fecha presente observamos que el precio inicio con un movimiento errático para luego ir a acumular para entrar en una explotación de una tendencia alcista entre los meses de mayo hasta julio actualmente, analizando todo el comportamiento del precio del par de divisas EURGBP antes del **Brexit** y después, nos queda claro que el impacto que se generó gracias al **Brexit** fue positivo en el crecimiento alcista que se generó en el inicio 2016 para luego subir un poco más de pips en el 2017 entrando a recuperar volatilidad comportándose de una manera errática en el año 2018 recuperándose en el año actual 2019 observándolo en una forma **Macro** entrando en el análisis fundamental es claro la recuperación que tiene el precio sobre los acontecimientos financieros de las potencias mundiales



Ilustración 11 Grafico análisis año 2019

Fuente: Investing.com

En el grafico anterior podemos notar como el precio se mantiene entre índices de volatilidad a continuación observaremos el grafico con nuestros indicadores de volatilidad

2.7.1 Grafico del par de divisas Eur-Gbp Julio 2019



Ilustración 12 Grafico del par de divisas EURGBP julio 2019

Fuente: Investing.com

Se puede notar el comportamiento agresivo dando a entender que hay muchas transacciones realizándose, mostrando el punto positivo de presencia de volatilidad.

Siguiendo al ATR un poco pasivo y tranquilo identificando solo movimientos lentos y grandes en comparación con las BANDAS DE BOLLINGER y LOS CANALES DE KELTNER que se mantienen dando la información de la dirección del precio sobre áreas y cruces del precio entre sí.

Se puede identificar la línea roja del indicador ATR que se puede traducir su información como alta presencia de volatilidad. Como se puede notar los canales Keltner desplazándose con el precio en su dirección. En corridas y retrocesos con el apoyo de las Bandas de Bollinger que cubren el precio en su movimiento direccional.

CAPITULO III:

ALGUNAS ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN EN EL MERCADO DEL FOREX, BASADAS EN LA VOLATILIDAD

3.1. Estrategias de operación del Eur/Gbp cuando hay periodos de volatilidad:

Teniendo en cuenta que el objeto de estudio de esta investigación es “la influencia del Brexit en el aumento de la volatilidad del Eur/Gbp” cabe anotar que la volatilidad en este par (EURGBP) es muy sensible a diferentes factores externos además del Brexit, por lo tanto al momento de operar con estas divisas debemos tener en cuenta que es muy importante consultar todos los días el diario económico, las horas recomendadas para la libra esterlina son desde las 10:00 a.m. hasta las 11:00 A.M. y para el euro antes de las 2:30 P.M..

Se debe hacer seguimiento de los siguientes factores que afectan la cotización de las divisas: PIB, Entrada y salida de Capitales, políticas monetarias, la inflación y los diversos acontecimientos políticos y económicos que pueden influenciar a los inversionistas y llevarlos a comprar o vender.

Algo que no hay que dejar de tener en cuenta es la tasa de cambio de cada una de estas divisas, ya que, cuando el euro o la libra pierden valor ante el dólar estadounidense, ayuda para la competitividad de su exportación, esto a mediano plazo conlleva a impulsar la economía y, por lo ello, aumenta su tendencia alcista.

3.2 Estrategias para operar cuando hay aumento en la volatilidad:

En el mercado del Forex se presentan muchos periodos en los que aumenta la volatilidad, esto gracias a las diferentes variables de tipo externo como coyunturas económicas, políticas y empresariales, por esto, al momento de invertir hay que tener una preparación que nos permita reaccionar de manera racional a dichas variables. Lo ideal es asumir que la volatilidad es un elemento más de las inversiones y concentrarse en los objetivos a largo

plazo para obtener rentabilidad y beneficios por el riesgo que se asume cuando se invierte en la Bolsa.

También para sobre llevar el tema de la volatilidad es diversificar las inversiones. Es decir, pasar de un segmento a otro en los momentos de alta volatilidad y así se reparte el riesgo evitando de esta manera concentrar la posible pérdida.

También se recomienda en épocas de altibajos que los inversionistas eviten dejarse llevar por las tendencias generales del mercado, ya que son pasajeras. Es decir, son modas que vienen y van. Cuando esto ocurre el inversionista debe ser cauteloso y selectivo puesto que hay diversas oportunidades individuales.

Cabe señalar que en los casos en que hay alta volatilidad es de suma importancia que el inversionista evite comportamientos irracionales causados por el desespero, ya que Eugene Philalithis plantea en su artículo publicado en **Executive Excellence** n°123 septiembre 2015 que en el ámbito de las finanzas conductuales las investigaciones han demostrado que, cuando los inversores se enfrentan a la complejidad y la incertidumbre, recurren a reglas generales o atajos para la toma de decisiones.

Las investigaciones sugieren que nuestro cerebro tiene dos sistemas cognitivos para tomar decisiones. En estos momentos de tensión solemos recurrir al sistema automático y a menudo inconsciente que responde al entorno lo más rápidamente posible, especialmente en momentos de peligro, en lugar de hacerlo con la parte del cerebro que se activa para resolver problemas que requieren cálculos y reflexión. Esto hace que el inversor compre cuando los precios están altos y venda cuando están baratos solo por seguir a la manada. Es lo que se conoce como ‘perseguir al mercado’.

La necesidad imperiosa de hacer lo que hacen los demás es un sesgo especialmente fuerte en el comportamiento humano y ha contribuido al desarrollo social, pero es una estrategia de inversión nefasta. Además, el inversor rechaza las pérdidas, ya que el dolor que siente por

una pérdida suele ser el doble a la alegría de una ganancia. Por tanto, mantener la calma, tomar posiciones a largo plazo y aprovechar las oportunidades que surjan en los mercados es la mejor estrategia que puede llevar a cabo el inversor en fases de volatilidad.

3.3. Volatilidad en el Forex según la zona

Decir que existe una manera de predecir el aumento de la volatilidad en los mercados es imposible. Pero hay momentos en que el aumento de la volatilidad en el Forex es mayormente frecuente y si se actúa teniendo en cuenta las recomendaciones anteriores es posible sacar provecho de esta situación. Como lo indica el portal Admiral Markets es su publicación “El impacto de la volatilidad en el Forex” así se comporta la volatilidad según la zona:

- **Asia:** la sesión asiática suele ser tranquila y de hecho es la jornada con menor liquidez. Sin embargo, la apertura de Tokio suele ser seguida por los traders de volatilidad bursátil, ya que en ella podemos saber cómo digieren los últimos acontecimientos macroeconómicos que vienen arrastrando desde la sesión americana. Por ejemplo, si la Fed sube o baja sus tipos, Japón, con su divisa de refugio seguro JPY y sus índices bursátiles, pueden mostrar el sentimiento con el que comenzarán a operar los mercados en un nuevo día.

- **Europa:** esta franja de negociaciones suele ser la más congestionada, debido a que hay muchos datos de bajo o mediano impacto que pueden influir en la acción del precio. Además, allí se encuentra el Euro; conocida por ser la "divisa común" y la más operada en términos de volumen por los traders.

- **América:** el cruce entre la jornada europea y americana suele ser el de mayor repunte en cuanto a volatilidad se refiere, ya que los traders en el lado del "viejo continente" empiezan a liquidar sus posiciones, mientras que los traders americanos empiezan a tomar los

suyos. Te preguntará si esto sucede con el cruce de América y Asia, o Asia y Europa. La respuesta es un "no" rotundo, ya que, como habíamos mencionado, la sesión asiática no tiene mucha liquidez.

3.4. Seguir la tendencia.

En la estrategia presente se necesita identificar la dirección de la tendencia para poder tomar la decisión a entrar en el mercado y así estructurar el método de la inversión, si es a corto plazo, mediano plazo o largo plazo.

Para poder identificar el movimiento de la tendencia necesitamos apoyarnos de 4 aspectos que son:

- Análisis técnico
- Fuerza del precio
- Zonas de fuertes creadas por el precio
- Línea tendencial (Móving Average)

Con estos aspectos la identificación de la tendencia se hace mucho más concreta al momento de especular la dirección del precio



Ilustración 13 Grafico tendencia alcista

Fuente: Metatrader4

En el grafico se puede identificar como el precio tiene un movimiento alcista apoyándose con los 4 aspectos técnico, fuerza del precio, zonas, línea tendencial.

En esta operativa se puede definir la decisión comercial que se puede identificar con la dirección de la tendencia, aquí se puede definir una operación de compra, ya que el mercado se encuentra en una dirección alcista identificando solo oportunidades de compra.

Para identificar la dirección de la tendencia se necesita observar muy bien los patrones que se tienen que cumplir con los 4 aspectos para la toma de la decisión.

3.5. Localizar los niveles de soporte y resistencia.

Para la ejecución de esta estrategia se necesita saber identificar los niveles de soporte y resistencia para así tomar la decisión si es de compra o venta.

En este desarrollo de la estrategia se necesitan 2 aspectos fundamentales para poder identificar la oportunidad de la operación.

Se deben identificar 2 zonas que son:

Zona de compradores

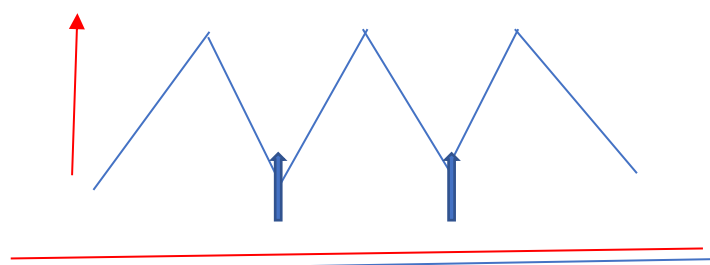


Ilustración 14 Zonas de compra.

En esta área con particularidad se establece la zona de soporte que es la zona para la decisión de compra donde la mejor decisión es entrar en largo o sea en compra donde se puede notar el respeto de esa área por parte del mercado.

Zonas de vendedores

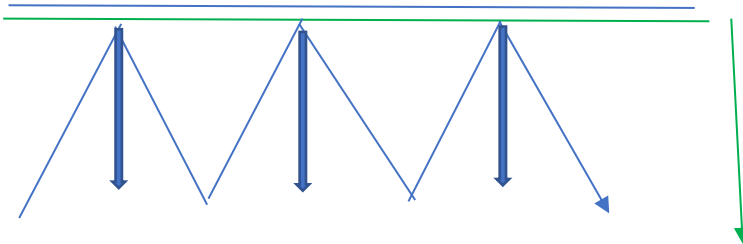


Ilustración 15 Zonas de venta

En el área de vendedores se identifica el movimiento de rebotes en las zonas de resistencias para sí poder tomar la mejor decisión que vaya en comunión con el desplazamiento del mercado. Se estructura el movimiento del precio como puede identificarse en el gráfico presente, donde la mejor decisión es de la venta.



Ilustración 16 Grafico Zona de Compra y de venta

Fuente: Metatrader 4

En el gráfico se puede identificar las 2 zonas de las cuales se estructuran anteriormente, la de vendedores y compradores en el gráfico con temporalidad de 5 minutos donde la estrategia se cumple.

3.6. Escenarios

El comportamiento del par de divisas EURGBP en el año 2019, se puede notar e identificar la acumulación del precio para luego iniciar el desarrollo de una tendencia alcista el cual tendrá un escenario donde las probabilidades informan de que el EURO esté con más posicionamiento ante la GBP. En la cotización de este de par de divisas.



Ilustración 17 Gráfico escenario.

Fuente: Investing.com

En el gráfico presente se puede notar la presencia de que el EURO que está sobre el GBP cómo se puede identificar e interpretar con los indicadores de volatilidad que indican, la liquidez presente con el indicador ATR con su línea roja se puede traducir la presencia de alta volatilidad por sus rangos grandes de movimientos en el desplazamiento.

Remontando los mínimos que traía durante el recorrido de todo el año, de abril a mayo se observa una caída bastante significativa, durante los meses de mayo a comienzos de julio se mantiene esos mínimos en consolidación como podemos observar en el gráfico del ATR. Del mercado dentro de las Bandas de Bollinger con la banda inferior desarrollándose una curvatura que indica el recorrido alcista del precio.

Mientras que los Canales de Keltner se desplazan con el mercado informando presencia alta de liquidez con la desventaja de que el GBP este bajo el EURO.

Con el nombramiento de Boris Johnson como primer ministro del Reino Unido, ocurrido a finales de julio, quien en sus declaraciones ha indicado que saldrá de la Unión Europea con acuerdo o sin él se ha disparado el repunte de la volatilidad como podemos ver en la imagen 17 el indicador ATR y ha hecho que la libra llegue a mínimos en el año.

Lo anterior hace suponer que en el evento en que el Reino Unido salga de la unión europea entre el par de divisas EUR-GBP quien llevara la peor parte será la libra esterlina.

Reino Unido acelera los preparativos para un Brexit sin acuerdo -ministro de Exteriores

REUTERS | General | Hace 15 horas (29.07.2019 11:12)



LONDRES (Reuters) - Reino Unido está impulsando los preparativos para un Brexit sin acuerdo y estará listo para salir de la Unión Europea con o sin acuerdo el 31 de octubre, dijo el lunes el secretario de Relaciones Exteriores Dominic Raab.

Raab, un abierto defensor del Brexit, dijo a la BBC que es necesario eliminar la "antidemocrática" salvaguarda irlandesa del Acuerdo de Retirada.

"Queremos un buen acuerdo con los socios y amigos de la UE, pero eso debe implicar la abolición de la salvaguarda antidemocrática", dijo Raab, cuyo cargo equivale en Reino Unido al de ministro. "Lo que el primer ministro ha ordenado y el gabinete ha aceptado es un impulso de esos preparativos."

Los ministros dijeron el domingo que el Gobierno asumió que la UE no va a renegociar el acuerdo de Brexit que se acordó con la ex primera ministra Theresa May, pero que cuenta con la oposición de su sucesor Boris Johnson, y que está acelerando los preparativos para abandonar el bloque el 31 de octubre sin un acuerdo.

Ilustración 18 noticia hechos del Brexit

Fuente: Investing.com

En la noticia presente se puede observar que el GBP en el reino unido existe una probabilidad de que el la divisa GBP tenga un impacto que desvalorice su poder contra EURO por un futuro movimiento del Brexit.

Si bien es cierto la libra tendrá mucha fluctuación hasta finales de octubre dado las declaraciones del ministro por la salida con o sin acuerdo, esto puede que haga que la libra siga decayendo o por el contrario se recupere.

CONCLUSIONES

Después de realizado la definición y análisis de los diferentes indicadores de volatilidad con respecto al EURGBP y haber enumerado algunas estrategias para el aprovechamiento de las temporadas de volatilidad se puede concluir, que la Volatilidad está relacionada directamente con la variación de la cotización de un activo con relación a su promedio, es decir el precio en que un activo se mueve.

Que se debe ser prudente al momento de identificar alta volatilidad en un activo del Forex ya que si esta actúa en nuestro favor las ganancias pueden ser grandes, pero si es el caso contrario las pérdidas pueden ser bastante significativas.

El Mercado del Forex es muy sensible a aspectos macroeconómicos que influyen en su volatilidad, por lo tanto debemos mantener actualizada la información sobre los diferentes aspectos, y connotaciones que afectan directamente a este mercado.

Tomando como ejemplo el Brexit como evento macro influyente en este mercado financiero, se puede notar que cualquier movimiento o decisión que se tome con respecto al Brexit puede afectar de alguna u otra forma las divisas o siendo más precisos los movimientos del euro y la libra esterlina. Si bien es cierto todavía no hay veracidad de que vía tomara el Brexit o que pasara respecto a la salida del reino unido de la unión europea, si habrá retrasos o se prolongaran las negociaciones, por lo cual este seguirá afectando los mercados internacionales, todo dependerá de las decisiones y manejo político del mismo.

Teniendo en cuenta lo que se evidencia en las gráficas analizadas el horizonte que se proyecta es que la divisa que se verá más afectada con el Brexit será la Libra, ya que se ha visto tocar los puntos mínimos durante lo corrido del año.

BIBLIOGRAFIA

- Broseta, A (2016). ¿Cómo se calculan las Bandas de Bollinger? Formula e interpretación. Rankia. Recuperado el 04 de octubre de 2016 de: <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3346628-como-calculan-bandas-bollinger-formula-interpretacion>
- Admiral Markets Uk Limited (2019). ¿Qué es la volatilidad en Forex? Recuperado de: <https://admiralmarkets.es/education/articles/forex-analysis/volatilidad-forex>
- Vázquez, R (2016). ATR (Average True Range). Economipedia. Recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/atr-average-true-range.html>
- Hernández, L (2017). ¿Sabes qué son los canales de Keltner? Rankia. Recuperado el 10 de octubre de 2017 de: <https://www.rankia.com/blog/bolsa-al-dia/3703265-sabes-que-son-canales-keltner>
- Admiral Markets Uk Limited (2019). El impacto de la volatilidad del mercado Forex. Recuperado de: <https://admiralmarkets.com/latam/education/articles/forex-basics/volatilidad-mercado>
- Investing.com (13 de marzo 2017). La libra gana terreno a la espera de la votación del Brexit. Recuperado de: <https://es.investing.com/news/forex-news/la-libra-gana-terreno-a-la-espera-de-la-votacion-del-brexite-383874>
- Investing.com (28 de junio 2016). La libra recupera terreno tras la sorpresa del Brexit. Recuperado de: <https://es.investing.com/news/forex-news/la-libra-recupera-terreno-tras-la-sorpresa-del-brexite-332997>
- Investing.com (27 de junio 2016). La libra sigue cayendo tras el Brexit; el euro también desciende. Recuperado de: <https://es.investing.com/news/forex-news/la-libra-sigue-cayendo-tras-el-brexite-el-euro-tambien-desciende-332739>

Investing.com (05 de diciembre 2018). Sube la libra al aumentar las esperanzas de evitar el Brexit. Recuperado de: <https://es.investing.com/news/forex-news/sube-la-libra-al-aumentar-las-esperanzas-de-evitar-el-brex-it-716431>